

вы принимать на себя кредитный риск. В том случае, если и поставщик, и банк уверены в платежеспособности покупателя, заключать договор безрегрессного обслуживания поставщику становится невыгодно, поскольку обычно безрегрессный факторинг стоит дороже, чем факторинг с регрессом.

По срочности наиболее распространёнными являются сделки сроком от 30 до 60 дней (40% от всего объёма сделок), это связано с тем, что на этот период времени чаще всего поставщик предоставляет отсрочку платежа своим покупателям.

Таким образом, несмотря на всё многообразие видов факторинга, чаще всего заключаются внутренние сделки с регрессом и на короткий срок. Такая ситуация объясняется тем, что факторинг является достаточно новым продуктом для российского рынка и конкуренция в данной сфере недостаточно велика, что позволяет фактору диктовать своим клиентам наиболее удобные для него условия. Но с каждым годом факторингу уделяется всё больше внимания, как со стороны банков (потенциальных факторов), так и со стороны оптовых поставщиков (потенциальных клиентов). Такая тенденция должна привести к обострению конкурентной борьбы на рынке факторинговых услуг, что, несомненно, положительно повлияет на качественные и стоимостные характеристики данного банковского продукта.

Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Части первая, вторая и третья – М.: ТК Вебли, 2004. – 448 с.
2. Братко А.Г. Разрешение на факторинг / А.Г. Братко // Банковское дело. – 2005. – №12. – С.23-24.
3. Гришина О., Кашкин В. Факторы роста. Мнение игроков факторинга/ Гришина О., Кашкин В. // Банковское дело. – 2005. – №7. – С.66-72.
4. Земцов А. Факторинг в законе/ А. Земцов // Банковское дело. – 2006. – №7. – С.27-31.
5. Киперман Г. Управление дебиторской задолженностью / Г. Киперман // Финансовая газета. – 2006. – №12. – С.6-8.
6. <http://www.factoring.ru> Пушторский С. Факторинг – современное решение для сбытовой политики.
7. <http://zhut.net> Бабичев С.Ц. Фактор роста.

ИССЛЕДОВАНИЕ КАЧЕСТВЕННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ПРИВЛЕКАЕМЫХ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ В ЭКОНОМИКУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

*М.Ю. Погорелый
г. Белгород*

Общепринятой является точка зрения, согласно которой иностранные инвестиции оказывают положительное влияние на макроэкономическое развитие государства. В частности, более динамично развивается внешняя торговля, расширяются внешние контакты, развивается производственное и научно-техническое сотрудничество, увеличивается использование современных технологий, ускоряется разработка новейших научно-исследовательских и опытно-конструкторских решений. Для России с ее обширными территориями важным является то обстоятельство, что иностранные инвестиции содействуют освоению отдаленных от центра регионов страны, богатых природными ископаемыми. Все это в конечном итоге способствует интеграции национальной экономики государства в систему мирохозяйственных связей.

Раскрывая сущность иностранных инвестиций, следует обратиться к ряду определений. «Инвестиции иностранные – долгосрочные вложения имущественных и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами юридических лиц – резидентов в экономику страны-реципиента (принимающей), а также приобретение ими корпоративных или государственных ценных бумаг с целью получения прибыли или активов. Подразделяются на прямые и портфельные.¹ Достаточно широко трактуются иностранные инвестиции в следующем определении. «Иностранные инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения дохода. Иностранными инвесторами могут быть иностранные физические и юридические лица, государство, международные организации. Инвестиции иностранные подразделяются на прямые, портфельные и прочие.

Прямые – категория международной инвестиционной деятельности, отражающая стремление хозяйствующей единицы резидента одной страны приобрести устойчивое влияние на деятельность предприятия в другой стране. Приобретение устойчивого влияния подразумевает установление долгосрочных отношений между прямым инвестором и указанным предприятием.

Портфельные – вклад инвестиций в акции, другие ценные бумаги и их финансовые производные, составляющие «портфель инвестиций», в которые не входят прямые инвестиции.

Прочие иностранные инвестиции – инвестиции, не подпадающие под определение прямых и портфельных. Среди них выделяются торговые кредиты (предварительная оплата и предоставление кредитов для импортно-экспортных операций) прочие кредиты, полученные от международных финансовых организаций, банковские вклады и т.п.»². По мнению автора Игониной Л.Л. иностранные инвестиции представляют собой вложения капитальных средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств в различные виды предпринимательской деятельности на территории зарубежного государства с целью извлечения предпринимательской прибыли или процента.³ Обращает на себя внимание тот факт, что иностранные инвестиции в отличие от инвестиций, как следует из вышеприведенных определений, осуществляются только с целью получения прибыли, а не достижения положительного социального эффекта.

Обобщим имеющиеся данные для рассмотрения абсолютных значений, иллюстрирующих динамику поступления иностранных инвестиций за период 2000-2006 гг., по типам (рис. 1).

Таким образом, как следует из вышеприведенных данных, за период 2000-2006 гг. имеет место стойкая положительная тенденция к увеличению притока иностранных инвестиций в Россию по типам. Однако возрастает имевшая в 2000г. диспропорция в структуре самих иностранных инвестиций, а именно отрыв абсолютных значений прочих иностранных инвестиций от прямых иностранных инвестиций весьма значительный по состоянию на 2005 г. Разрыв абсолютных показателей прочих иностранных инвестиций от портфельных иностранных инвестиций угрожающий. В целом за исследуемый период имеет место неудовлетворительная структура иностранных инвестиций, поскольку существенный рост значений прочих иностранных инвестиций приводит к увеличению внешней задолженности государства, при незначительных, в сравнении с прочими иностранными инвестициями, показателях прямых иностранных инвестиций и весьма скромных значениях портфельных иностранных инвестиций. Необходимо в будущем перейти к иной структуре иностранных инвестиций, в которой наибольшая доля приходилась бы, прежде всего на прямые иностранные инвестиции.

¹ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под. общ. ред. А.Н. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С.356.

² Комаров В.В. Инвестиции и лизинг в СНГ. – М.: Финансы и статистика, 2001. – С.17-18.

³ Иголина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. В.А. Слепова. – М.: Юрист, 2002. – С.438.

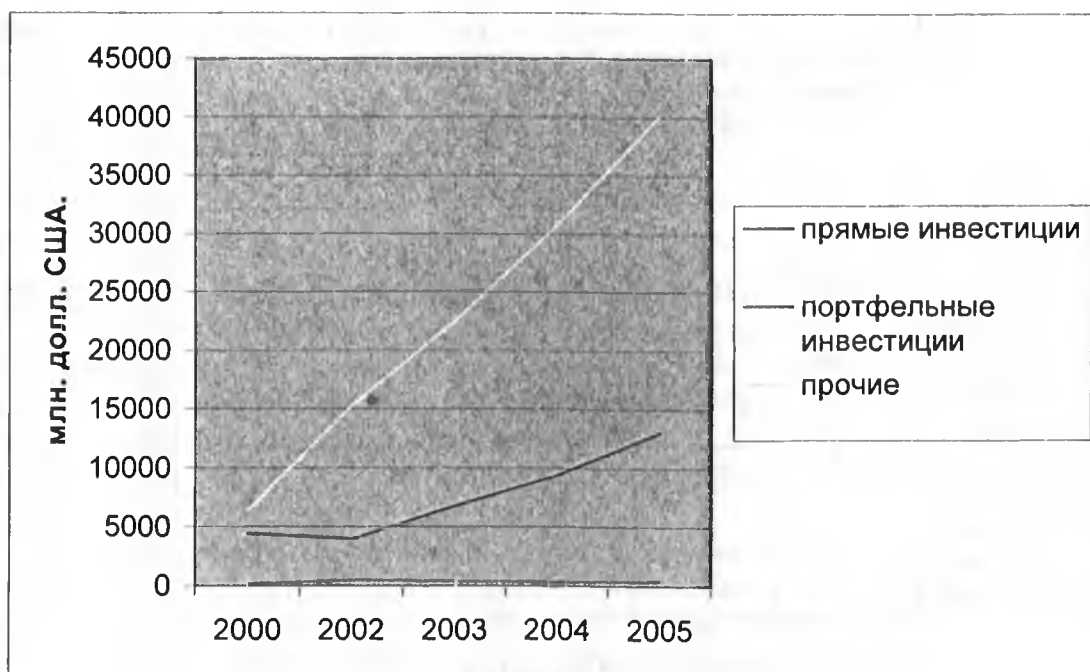


Рис. 1. Динамика поступления в Россию иностранных инвестиций по типам за период 2000-2006 гг., млн. долл. США¹

Отмеченная ранее диспропорция приводит не только к росту внешней задолженности государства, но и к искажению некоторых экономических показателей. Попробуем рассчитать показатель дивидендной доходности прямых иностранных инвестиций ($x1$).

$$x1 = \frac{D_{\text{вып}}}{V_{\text{ин.инвест.}}}, \quad (5)$$

где $D_{\text{вып}}$ – доходы к выплате по акциям;

$V_{\text{ин.инвест.}}$ – объем прямых иностранных инвестиций.

Данный показатель применяется, как правило, для определения дивидендной доходности прямых инвестиций. Вместе с тем имеет место практика расчета данного показателя применительно к иностранным инвестициям с позиции инвестора. Однако не исключается возможность рассмотрения данного показателя и с позиции реципиента.

Обобщим имеющиеся значения в таблице (табл. 1).

Полученные значения характеризуются величинами больше единицы, поскольку значения доходов к выплате по акциям значительно превышают объем прямых иностранных инвестиций, что не может характеризоваться как норма и не отвечает мировой практике экономического развития ряда государств, особенно Китая. Из полученных значений следует вывод о том, что стоимостью привлечения в Россию прямых иностранных инвестиций является очень высокой. Исходя из вышесказанного, можно с определенной долей достоверности утверждать о необходимости ориентироваться на внутренние источники инвестиций, нежели на внешние.

¹ По данным Российского статистического ежегодника. 2006: Стат.сб./Росстат. – М., 2006. – С.695.

**Данные для определения показателя дивидендной доходности
прямых иностранных инвестиций, поступивших
в Российскую Федерацию за период 2000-2006 гг., млн. USD**

Наименование показателя	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Доходы к выплате по акциям ¹	(11257)	(10544)	(11753)	(23270)	(23303)	(33450)	(51535)
Объем прямых иностранных инвестиций ²	4429	Нет данных	4002	6781	9420	13072	Нет данных
Показатель дивидендной доходности прямых иностранных инвестиций	2,54	-----	2,94	3,43	2,47	2,56	-----

Литература

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под. общ. ред. А.Н. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 356.
2. Комаров В.В. Инвестиции и лизинг в СНГ. – М.: Финансы и статистика, 2001. – С.17-18.
3. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. В.А. Слепова. – М.: Юристъ, 2002. – С.438.
4. Российский статистический ежегодник.2006: Стат.сб. / Росстат. – М., 2006.- С.695
5. [http://www.cbr.ru/statistics/ credit _statistics](http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics)

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ КРЕДИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ

М.Ф. Тубольцев
г. Белгород

Введение

Развивающаяся экономика требует инвестиций. Существуют различные финансовые инструменты для привлечения средств на инвестирование. Наиболее распространенным инструментом привлечения финансовых средств на цели инвестирования являются (наряду с акциями и корпоративными облигациями) долгосрочные кредиты. По сравнению с акциями преимущество долгосрочных кредитов состоит в том, что нет угрозы потери контроля над принадлежащими юридическому лицу активами; а по сравнению с корпоративными облигациями значительно ниже операционные издержки и намного проще процедура получения средств.

Несмотря на то, что долгосрочные кредиты являются достаточно хорошо проработанными в теоретическом и практическом плане финансовыми инструментами, существует целый ряд задач, где теоретический анализ нельзя признать полным. Прежде всего, это относится к задачам консолидации, поскольку в этом случае становится трудноразрешимой проблема выбора ставки дисконтирования. Известно [1, с.87; 2, с.137], что практически все методы реструктуризации финансовых операций основаны на так называемом уравнении эквивалентности платежей.

¹ по данным [http://www.cbr.ru/statistics/ credit _statistics](http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics)

² Российский статистический ежегодник.2006: Стат.сб. / Росстат. – М., 2006.- С.695